



**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2019**

SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité au 31 mars 2019.....	3
Etats Financiers Condensés au 31 mars 2019.....	25
Etat de la situation financière	26
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	29
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	30
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.....	31
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	60
Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	62

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITE
AU 31 MARS 2019**

PRINCIPAUX AGREGATS FINANCIERS

Les données ci-dessous sont relatives aux activités poursuivies ; seul le résultat net consolidé inclut en complément le résultat des activités fermées ou en cours de fermeture.

➤ **Compte de résultat consolidé :**

- **Le chiffre d'affaires du Groupe** au 31 mars 2019 atteint 212.464 milliers d'euros, en baisse de -1 %, et en augmentation de + 1,5 % en données retraitées de l'activité des magasins allemands d'Habitat au 1^{er} semestre 2018.
- **La marge brute** s'élève à 101.087 milliers d'euros. Elle ressort à 47,6 % du chiffre d'affaires.
- **Les frais commerciaux et administratifs** s'élèvent à 91.927 milliers d'euros et représentent 43,3 % du chiffre d'affaires.
- **Le résultat opérationnel courant** s'établit à 3.247 milliers d'euros, soit 1,5 % du chiffre d'affaires.
- **Le coût de l'endettement financier net** ressort à 1.164 milliers d'euros.
- **Le résultat avant impôts des activités poursuivies** s'élève à 2.404 milliers d'euros.
- **L'impôt sur le résultat et la CVAE** se montent à -1.522 milliers d'euros.
- **Le résultat net des activités poursuivies** s'élève à 882 milliers d'euros.
- **Le résultat net du Groupe, incluant le résultat net des activités fermées ou en cours de fermeture**, est de -1.417 milliers d'euros.

➤ **Tableau des flux de trésorerie et bilan :**

- **La marge brute d'autofinancement** s'élève à 2.804 milliers d'euros contre 5.360 milliers d'euros au 31 mars 2018.
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré un emploi de -4.755 milliers d'euros contre une ressource de 5.516 milliers d'euros au 31 mars 2018.
- **La trésorerie nette** ressort à -15.086 milliers d'euros contre -21.895 milliers d'euros au 31 mars 2018 et -17.273 au 30 septembre 2018.
- **L'endettement net** ressort à 56.052 milliers d'euros contre 54.344 milliers d'euros au 31 mars 2018 et 46.437 au 30 septembre 2018.

Faits marquants de la période

➤ **ACTIVITE ET RESULTAT des ACTIVITES POURSUIVIES**

▪ Normes IFRS 15

A compter de l'exercice ouvert au 1^{er} octobre 2018, le Groupe applique la nouvelle norme IFRS 15 concernant la reconnaissance du revenu. La méthode utilisée pour l'application de cette norme est la méthode rétrospective, avec un rattrapage cumulatif des effets imputés sur les capitaux propres à la date de transition.

Afin de pouvoir comparer les performances d'une année sur l'autre, le Groupe a également retraité le premier semestre 2017/2018 et l'exercice 2017/2018 des impacts IFRS 15.

L'application de la norme IFRS 15 conduit à la diminution du revenu IFRS du Pôle Outre-Mer, les garanties longue durée (garanties au-delà de la durée légale) étant désormais comptabilisées selon la période couverte et non plus en date d'émission.

L'impact de l'application de cette norme sur le semestre est de -1,5 M€ en chiffre d'affaires et en EBITDA. Cet impact est sensiblement identique à celui calculé pour le premier semestre de l'année dernière. L'impact sur les capitaux propres d'ouverture est de -9,1 M€.

▪ Activité

Après prise en compte de la norme IFRS 15 sur les semestres 2018/2019 et 2017/2018, l'activité du Groupe est en recul de -1,0 %. En données retraitées sur le semestre 2017/2018 des activités non poursuivies (Habitat Allemagne), le Groupe affiche une croissance de 1,5 %, intégrant notamment l'acquisition de la société DIMECO fin décembre 2018.

Le taux de marge est resté relativement stable par rapport à l'année dernière, à 47,6% (-0,1 pt). L'EBITDA du Groupe est en recul de -1,4 M€, à + 9,2 M€, principalement du fait du recul de CA et du volume de marge manquant.

• *Pôle Outre-Mer*

Le Pôle Outre-Mer affiche un recul de -1.4 % de son chiffre d'affaires, et de -3,2 % hors intégration de DIMECO.

Ce recul provient notamment de l'introduction de la TGC (Taxe Générale à la Consommation) en Nouvelle-Calédonie sans répercussion sur le prix de vente public. La baisse mécanique du chiffre d'affaires HT est d'environ 20 % compte tenu du mix-produits.

Le mouvement social des Gilets Jaunes a par ailleurs pénalisé significativement l'activité du mois de novembre 2018 à la Réunion, et le CA du territoire est de fait en recul de -3.7 %. La Guadeloupe a également enregistré un retrait de son activité face à l'intensification de la concurrence. L'ouverture

d'un nouveau BUT et le transfert du magasin DARTY dans la nouvelle zone commerciale de Dothémare, qui auront lieu durant l'été 2019, permettront de répondre à cette concurrence accrue.

L'activité en Guyane est en progression de 3,4 % alors que celle en Martinique est stable par rapport à l'année dernière. A Saint-Martin, l'activité a repris sur un seul des deux magasins (qui exploite les deux enseignes Habitat et First Déco) ; elle est en nette progression puisqu'il n'y avait quasiment pas eu d'activité l'année dernière pendant un trimestre du fait du cyclone Irma.

Le Groupe a par ailleurs finalisé le 21 décembre 2018 l'acquisition de 100% de la société DIMECO, qui exploite un magasin, désormais sous enseigne Darty, à Jarry (Guadeloupe).

L'EBITDA du pôle Outre-Mer est de 6,4 M€, en retrait de 1,9 M€ par rapport à l'année dernière, principalement du fait du recul de l'activité et de l'augmentation ponctuelle de certaines charges logistiques.

- *Pôle E-commerce*

Porté par un déploiement toujours soutenu à l'international (+ 22 %), l'activité de Vente-unique.com est en progression de près de 10% au 1^{er} semestre (chiffre d'affaires de 48,7 M€ contre 44,3 M€ en 2017/2018).

Le CA de l'activité BtoB du Groupe (DirectLowCost.com et DLC Hong-Kong), à destination des professionnels de la distribution, est en revanche en retrait de près de 18 % et s'établit à 3,7 M€ : la contribution de cette activité, aussi bien en termes de chiffre d'affaires que de résultat, reste marginale pour le Groupe. Elle ne pèse que 7 % de l'activité du Pôle et moins de 2 % de l'activité du Groupe.

L'EBITDA du pôle, de 3,5 M€, est sensiblement identique à celui de l'année dernière (-0.1 M€). Le niveau toujours soutenu des dépenses marketing de Vente-unique.com, nécessaire à la consolidation du déploiement international, et le renchérissement des coûts de transport explique un EBITDA de la filiale stable par rapport au premier semestre 2018.

- *Pôle Habitat*

Le chiffre d'affaires d'Habitat est de 56,3 M€ contre 60,7 M€ lors du premier semestre précédent, et de 55,3 M€ à périmètre retraité des magasins allemands comptabilisés en activités poursuivies l'année dernière. La progression à périmètre retraité ressort ainsi à + 1,7%.

Cette progression est réalisée malgré l'impact des mouvements sociaux en France, qui a fortement perturbé l'activité chaque samedi depuis le mois de décembre. Le manque à gagner a coûté plusieurs points de croissance sur le semestre.

Les ventes Internet ont augmenté de plus de 16 % sur le semestre et poursuivent leur montée en puissance : elles représentent 10 % du CA du pôle.

Le volume d'affaires généré par les magasins franchisés est de 16,0 M€ contre 16,6 M€ l'année dernière.

L'EBITDA du pôle Habitat sur le semestre ressort à -0,7 M€ contre -1,3 M€ au premier semestre 2017/2018, soit une diminution de la perte de plus de la moitié. Le Groupe poursuit ses plans d'actions pour un retour à l'équilibre d'Habitat : nomination d'un Directeur Général en septembre 2018,

changement dans les équipes opérationnelles, refonte de l'offre produit, fermetures de foyers de perte, développement d'une approche omni-canal, ...

Hors Allemagne, au 31 mars 2019, Habitat exerce son activité à travers un réseau de 36 magasins en propre (27 en France, 1 à Monaco, 5 en Espagne et 3 en Suisse) et 42 magasins en franchise dans 15 pays.

Données en M€	S1 2019	S1 2018	Variation
	(clos au 31/03/19)	(clos au 31/03/18) (1)	
Activités Poursuivies			
<i>Chiffre d'affaires Pôle Outre-mer</i>	103,8	105,3	-1%
<i>Chiffre d'affaires Pôle E-commerce</i>	52,4	48,7	7%
<i>Chiffre d'affaires Habitat</i>	56,3	60,7	-7%
Chiffre d'affaires consolidé total	212,5	214,7	-1%
Ebitda	9,2	10,6	-14%
Résultat opérationnel courant	3,2	5,2	-38%
Résultat opérationnel (2)	3,6	5,3	-31%
Résultat net des activités poursuivies	0,9	3,1	-71%
Activités Fermées ou en cours de fermeture			
Résultat net des activités fermées ou en cours de fermeture	- 2,3	-7,0	47%
Résultat net	-1,4	- 3,9	67%

(1) S1 2018 retraité de la norme IFRS 15

(2) Après résultat des sociétés mises en équivalence

Le chiffre d'affaires consolidé ressort ainsi en recul de -1%, à 212,5 M€, comme la marge brute, qui s'établit à 101,1 M€, soit 47,6% du chiffre d'affaires (- 0,1 pt).

L'EBITDA consolidé s'établit à 9,2 M€ au 31 mars 2019 contre 10,6 M€ un an plus tôt.

Le résultat net des activités poursuivies s'élève à 0,9 M€ contre 3,1 M€ l'an passé.

Le résultat net du 1^{er} semestre 2019, incluant le résultat des activités fermées ou en cours de fermeture, s'élève à -1,4 M€ contre -3,9 M€ au 1^{er} semestre 2018.

Au 31 mars 2019, les fonds propres du Groupe s'élèvent à 125,5 M€ pour un endettement financier net de 56,1 M€ (44,7%).

➤ **ACTIVITES FERMEES OU EN COURS DE FERMETURE**

Les activités fermées ou en cours de fermeture ne concernent que les magasins du pôle Habitat, dans le cadre de son plan de redressement.

Elles concernent deux magasins en France (Montparnasse et Bourges) et les filiales allemande et norvégienne d'Habitat.

Les filiales allemande et norvégienne n'ont plus d'activité à la date du présent rapport. Les procédures concernant leur fermeture définitive par les administrateurs judiciaires restent en cours.

La filiale allemande d'Habitat (Habitat Deutschland GmbH) a fait l'objet de l'ouverture d'une insolvabilité provisoire le 14 décembre 2018, avec nomination d'un administrateur provisoire. Par ordonnance en date du 26 février 2019, la procédure d'insolvabilité définitive a été ouverte. Les 6 magasins allemands ont été fermés entre mars et avril 2019.

Selon les informations disponibles dans le rapport de l'administrateur à l'assemblée des créiteurs, la situation à date de la procédure d'insolvabilité définitive fait état d'un passif non contesté de 5 M€ avec un actif disponible d'un montant sensiblement identique, ce qui conduit le Groupe à contester toute responsabilité sur un éventuel passif supplémentaire restant à sa charge.

La filiale norvégienne d'Habitat a fait l'objet d'une procédure de liquidation ; le passif constitué avant l'ouverture de la procédure de liquidation judiciaire serait d'environ 1,5 M€, passif que le Groupe refuse de prendre à sa charge, ayant dénoncé tout soutien à sa filiale préalablement à l'ouverture de la procédure.

➤ **AUGMENTATION DE CAPITAL**

L'émission obligataire du 22 décembre 2011 de 867.424 obligations d'une valeur nominale de 7,65 €, convertibles en actions, est arrivée à échéance le 22 janvier 2019. L'émission d'actions est intervenue le jour même du remboursement, matérialisant une augmentation de capital de 4.423.862,40 € par émission de 867.424 actions nouvelles de 5,10 € chacune, auxquelles sont attachées une prime d'émission d'un montant total de 2.211.931,20 €.

Le nouveau capital ressort en conséquence à 47.912.776,20 €, divisé en 9.394.662 actions de 5,10 € chacune.

Par ailleurs, les actions de la société Financière Caraïbe, société détenue à parts égales par la société GAVALAK (société patrimoniale de M. Guy-Alain Germon et de son groupe familial) et par la société SPB (société patrimoniale de M. Manuel Baudouin et de son groupe familial) ont été reclassées au profit de ses deux actionnaires en décembre 2018.

Au 31 mars 2019, la répartition du capital et des droits de vote se détaille de la façon suivante :

ACTIONNAIRES	ACTIONS	%	DROITS DE VOTE	%
FINANCIERE HG ⁽¹⁾	2.323.407	24,7 %	4.562.963	32,1 %
Denis WORMSER	967.455	10,3 %	1.895.151	13,3 %
Evelyne WORMSER	967.456	10,3 %	1.895.153	13,3 %
André SAADA	739.626	7,9 %	1.435.781	10,1 %
GAVALAK	778.163	8,3 %	778.163	5,5 %
SPB	778.163	8,3 %	778.163	5,5 %
FINANCIERE CARAIBE	1	-	2	-
Sous-total actionnariat dirigeant	6.554.271	69,8 %	11.345.376	79,8 %
PLEAIDE INVESTISSEMENT	1.464.713	15,6 %	1.501.613	10,6 %
Sous total concert	8.018.984.	85,4 %	12.846.989	90,3 %
Financière Arbevel	219.275	2,3 %	219.275	1,5 %
Actionnaires au nominatif pur	94.544	1,0 %	108.986	0,8 %
Public	1.045.008	11,1 %	1.045.008	7,4 %
Actions propres ⁽²⁾	16.851	0,2 %	0	-
TOTAL	9.394.662	100%	14.220.258	100%

(1) Financière HG est une société de droit belge détenue par Hervé Giaoui à 99,99 %. Ce total comprend également une action détenue en nom propre par Hervé Giaoui.

(2) La société détient 16.851 actions au 31 mars 2019, dont 6.651 en auto-contrôle dans le cadre de la régularisation du cours de bourse, et 10.200 en cours d'affectation aux salariés dans le cadre des plans d'actions gratuites.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement ou indirectement plus de 5 % du capital social au 31 mars 2019.

➤ ACQUISITION DE LA SOCIETE DIMECO

La société GUADELOUPE MOBILIER, filiale à 100 % de CAFOM a finalisé l'opération d'acquisition de la société DIMECO le 21 décembre 2018. La société DIMECO exploite un magasin DARTY à Jarry en Guadeloupe.

➤ ENDETTEMENT

Le Groupe a souscrit 3 nouveaux emprunts bancaires en octobre 2018 :

- 5 M€ avec la BRED, amortissable sur 7 ans
- 5 M€ avec la CEPAC, amortissable sur 7 ans
- 5 M€ avec le Crédit Agricole, amortissable sur 7 ans.

Ces emprunts sont destinés à financer les investissements prévus en outre-mer (Martinique et Guadeloupe notamment), ainsi qu'à financer le BFR. Ils ont été négociés en bilatéral et ne sont soumis à aucun covenant financier.

Evènements postérieurs à la clôture et Perspectives

➤ ACTIVITE ET DEVELOPPEMENT

• *Pôle Outre-Mer*

Au 31 mars 2019, le Groupe exploite 23 magasins en Outre-mer :

- 5 en Guadeloupe (2 But, 2 Darty et 1 Musique & Son)
- 4 en Martinique (1 But, 1 Darty, 1 Habitat et 1 Musique & Son)
- 6 en Guyane (3 But, 1 Darty, 1 Habitat et 1 Musique & Son)
- 3 à La Réunion (1 But, 1 Darty, 1 Habitat)
- 1 à Saint-Martin : ce magasin exploite les deux enseignes Habitat et First Déco, puisque, suite au cyclone de septembre 2018, l'un des deux magasins de l'île n'a pas ré-ouvert
- 4 en Nouvelle-Calédonie (3 Darty, 1 First Déco), via une filiale détenue à 51 %.

Les 7 magasins But et les 8 magasins Darty sont exploités en tant que franchisés des Groupes BUT d'une part, et FNAC DARTY d'autre part.

Les magasins Habitat sont exploités en tant que franchisés Habitat et les magasins First Déco et Musique & Son sont exploités en propre.

Dès son origine, le Groupe a fait de la maîtrise de sa chaîne d'approvisionnement un axe essentiel de sa stratégie et de son développement, en constituant ses propres centrales d'achat et de référencement (Cafom Distribution, pour les meubles et la décoration et une partie de l'électro-ménager, et Cafom Marketing et Service pour une autre partie de l'électro-ménager). Fort également de son savoir-faire logistique, de sa connaissance des marchés locaux, et de sa notoriété sur les différents territoires, le Groupe entend poursuivre son développement outre-mer.

Après la clôture semestrielle, le Groupe a ainsi ouvert un deuxième magasin Darty en Martinique, portant à 9 le nombre de magasins Darty exploités en tant que franchisé en outre-mer. Ce magasin de 700 m² a ouvert le 21 mai 2019, à Fort de France, au rond-point de Bellevue.

En Guadeloupe, l'ouverture d'un nouveau magasin But et le déménagement du magasin Darty dans la nouvelle zone commerciale de Dothémare (retail park « Family Plaza » au sein du Parc d'activités La Providence) auront lieu dans le courant de l'été 2019. Le Groupe poursuivra le réaménagement de son maillage territorial aux Antilles avec d'autres déménagements de magasins prévus dans les prochains exercices.

Au sud de l'île de la Réunion, l'ouverture d'un nouveau complexe immobilier à Saint-Pierre, dans lequel seront implantés un magasin But, un magasin Darty et un magasin Habitat, permettra d'attirer une clientèle jusqu'à présent trop éloignée des magasins actuels, ceux-ci étant localisés dans le nord de l'île. Les ouvertures sont prévues fin 2020.

En Nouvelle-Calédonie, les recherches et discussions se poursuivent pour l'implantation de l'enseigne But.

- *Pôle E-commerce*

L'objectif pour Vente-unique.com est de poursuivre durablement sur un rythme de croissance conforme à sa moyenne historique (+ 12 %), notamment en augmentant le poids de ses expéditions à l'international dans son chiffre d'affaires (actuellement de 41 %), tout en conservant son niveau élevé de rentabilité. Le site a en effet prouvé ses capacités à s'adapter à des environnements différents, en ouvrant ses expéditions à 11 pays européens, la dernière datant de novembre 2018 (Pologne).

L'extension de l'entrepôt d'Amblainville (24 000 m² supplémentaire pour Vente-unique.com), dont la livraison est prévue au cours de l'été 2019, vient en soutien de cette dynamique de croissance.

Le site DirectLowCost a réduit son exposition aux risques sur certains clients internationaux ; son activité reste relativement mineure en termes de contribution pour le Groupe.

- *Pôle Habitat*

Les difficultés du Pôle Habitat ont impacté les performances du Groupe ces dernières années, et de fortes mesures de restructuration ont été mises en place : fermeture de foyers de perte récurrents (filiale norvégienne et allemande notamment, mais aussi certains magasins en France, dont celui historique de Montparnasse), déménagement de magasins vers des sites moins coûteux en termes de loyer, changement des équipes de Direction, refonte complète des prochaines collections, redimensionnement de la profondeur de gamme et des quantités minimum d'achat, développement de la visibilité du site Internet, stratégie multi-canal, amélioration du taux de disponibilité ...

Avec de nombreux magasins en centre-ville, l'activité d'Habitat a été pénalisée au cours du 1^{er} semestre par les mouvements sociaux des « Gilets Jaunes ». Malgré cela, en périmètre retraité, le pôle a affiché une croissance de son activité sur les 6 premiers mois de l'année. Les effets des mesures de restructuration et des nouvelles collections devraient porter leurs fruits sur les prochains exercices.

Le Groupe entend également développer son activité de franchiseur de l'enseigne Habitat (42 magasins au 31 mars 2019). Un nouveau magasin franchisé a ainsi ouvert à Saint-Etienne durant le 1^{er} semestre et une première ouverture au Maroc, ainsi qu'un sixième magasin en Thaïlande, sont prévus dans les prochaines semaines.

Facteurs de risques et transactions entre parties liées

Les principaux facteurs de risque que le Groupe a considéré comme pouvant avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats sont décrits au chapitre 2.3 du rapport financier annuel de l'exercice clos au 30 septembre 2018.

Ces risques sont repris ci-dessous

Risques Opérationnels

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Approvisionnements	<p>Le groupe CAFOM a notamment construit son savoir-faire sur le sourcing de ses produits. Le sourcing CAFOM couvre tout le spectre métier, de la spécification du produit à rechercher à sa logistique complète (stockage en Asie par exemple, opérations de douane amont/aval, transport maritime, dépotage, stockage final en France et/ou outre-mer, transports vers les points de vente). Le Groupe propose d'ailleurs pour ses clients tiers une gamme complète de services et prestations liés au sourcing notamment à travers sa filiale internet Directlowcost depuis laquelle le groupe livre des clients établis dans 60 pays. Le savoir-faire important du Groupe en matière de sourcing se reflète dans un panel de fournisseurs adéquat et dimensionné en proportion des contraintes et volumes du Groupe.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/18.</i></p>	Effet négatif sur les stocks, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.	Le risque d'avoir à subir une défaillance d'un ou plusieurs fournisseurs clés/stratégiques comme celui d'avoir à subir un dysfonctionnement logistique majeur est estimé par la Direction du Groupe comme faible .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
<p>Perte de franchises</p>	<p>Le Groupe exploite son activité en Outre-mer en détenant la franchise pour 3 enseignes : But, Darty et Habitat.</p> <p>S'agissant de But, les magasins outre-mer représentent des implantations majeures pour le Groupe BUT ; le magasin de Matoury (Cayenne, Guyane) est ainsi, avec près de 6.000 m² le plus grand du réseau, et celui de Martinique le premier en chiffre d'affaires.</p> <p>En ce qui concerne la licence de marque Darty, avec 8 magasins exploités au 31 mars 2019 et 9 en comptant l'ouverture du nouveau magasin de Martinique, le Groupe est devenu le plus gros franchisé de l'enseigne, en un temps record.</p> <p>Enfin, s'agissant des franchises Habitat outre-mer, celles-ci sont exploitées au sein de quatre magasins (Guyane, Martinique, Saint-Denis de La Réunion et Saint-Martin).</p> <p>Le Groupe est également franchiseur via la marque Habitat, dont il est propriétaire à l'exclusion de la marque au Royaume Uni et en Irlande. A ce jour, Habitat s'appuie sur un réseau de franchisés implantés en France Suède, Islande, Grèce, Malte, Monténégro, Finlande, Chine, Madagascar, Hong Kong, Thaïlande, Philippines, Algérie, Guatemala et en Italie.</p> <p><i>Un nouveau magasin franchisé Habitat a ouvert à Saint-Etienne dans le courant du 1^{er} semestre de l'exercice.</i></p>	<p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.</p> <p>Effet adverse sur l'image et la marque.</p>	<p>Le risque lié aux pertes de franchises est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Recouvrement de créances	<p>En magasins (But, Darty, Habitat), la très large majorité des ventes est réalisée au comptant, de facto, sans risque. Pour les ventes BtoB, la nature du portefeuille clients associée aux processus de suivi /relance permet de limiter significativement le risque d'impayés.</p> <p>Enfin, pour le cas des clients magasins qui règlent à terme, le Groupe a conclu un contrat cadre avec une société de recouvrement dont les résultats obtenus permettent de recouvrer une proportion importante de créances impayées. Les magasins disposent, soit en consultation amont préventive (Cafom Outre-mer), soit en garantie totale d'une assurance chèques impayés (Habitat). Les activités sur internet proposent des modes de paiement par carte sécurisés (pour l'utilisateur et pour le commerçant via le protocole 3D-Secure ou équivalent).</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/18.</i></p>	Effet négatif sur le résultat net.	Le risque lié au recouvrement de créances est estimé par la Direction du Groupe comme faible .
Marques et enseignes	<p>Voir aussi paragraphe « risque lié à la perte de franchises ». Les marques exploitées en propre sont la propriété du Groupe (en particulier Habitat et Vente-Unique). Le Groupe veille à une protection appropriée de ses marques, d'une part au sein des territoires/pays exploités, d'autre part dans des territoires/pays où celles-ci pourraient être exploitées. La protection vise le dépôt et l'enregistrement des marques dans ces territoires. La surveillance est effectuée par la filiale Habitat Luxembourg.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/18.</i></p>	Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.	Le risque lié aux marques et enseignes est estimé par la Direction du Groupe comme faible .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Social	<p>En ce qui concerne Habitat, la Direction consulte très régulièrement les instances représentatives du personnel. En ce qui concerne les magasins outre-mer de CAFOM, les consultations et discussions avec les élus sont continues et la Direction ne note, à ce stade, aucune difficulté particulière. Des discussions sont entamées pour généraliser des accords d'intéressement.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/18.</i></p>	<p>Effet négatif sur le résultat opérationnel. Effet adverse sur l'image.</p>	<p>Les risques sociaux sont estimés par la Direction du Groupe comme moyens.</p>
Conjoncture économique	<p>Le groupe CAFOM intervient dans un contexte économique compliqué, et l'activité de ses magasins peut notamment être impactée par des mouvements sociaux. Les performances commerciales sur le long terme restent cependant fortement dépendantes des priorités et axes stratégiques développées par les filiales. Ainsi, la distribution outre-mer bénéficiera du lancement des sites e-commerces outre-mer ; elle peut cependant être affectée par une concurrence plus intense (retour de franchises nationales avec des magasins existant qui changent d'enseigne).</p> <p><i>Le premier semestre de l'exercice a été marqué par le mouvement des Gilets Jaunes, qui est venu pénaliser les performances du pôle Habitat en France, ainsi que celle de la filiale de La Réunion.</i></p> <p><i>Le retour d'une franchise nationale en Guadeloupe en novembre 2018 a également accentué la concurrence sur ce territoire, impactant l'activité des magasins guadeloupéens.</i></p>	<p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.</p>	<p>Le risque lié à la conjoncture est estimé par la Direction du Groupe comme moyen.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
<p>Acquisitions</p>	<p>L'acquisition d'Habitat en 2011 par le Groupe CAFOM n'a pas entraîné de déstabilisation opérationnelle ; elle s'est au contraire inscrite dans la logique de développement de marque. L'actionnaire joue depuis l'acquisition pleinement son rôle et a consenti des efforts financiers significatifs pour soutenir la trésorerie d'Habitat dans des proportions compatibles avec ses moyens et contraintes.</p> <p>L'acquisition de la majorité d'Espace Import en Nouvelle-Calédonie il y a deux ans est un succès commercial et l'intégration de la société dans le Groupe n'a pas posé de problème particulier.</p> <p>L'acquisition de DIMECO, finalisée en décembre 2018, permet au Groupe de compter un deuxième Darty en Guadeloupe et de renforcer sa présence.</p> <p>Le Conseil d'Administration de CAFOM est informé très en amont de tout projet éventuel d'acquisition et confie au Président le degré de pouvoir et délégation approprié pour conduire, lorsqu'ils se présentent, les projets d'acquisition.</p> <p><i>Le Groupe a mis en place des mesures de restructuration du Pôle Habitat, générateur de pertes depuis plusieurs années (fermeture de foyers de perte récurrents, changement d'équipe, refonte de la collection ...). Le Groupe a consenti à nouveau sur le semestre aux efforts financiers nécessaires pour soutenir le pôle.</i></p>	<p>Effet dilutif de la marge et au-delà du résultat opérationnel. Objectifs de rentabilité/performance du Groupe non atteints.</p>	<p>Le risque lié aux acquisitions est estimé par la Direction du Groupe comme moyen.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Systemes d'information	<p>Le Groupe a achevé la migration des systèmes d'information d'Habitat : système de caisses magasins, système d'information comptable et financier, système d'information intégré (ERP). Ces systèmes sont aujourd'hui totalement opérationnels. Le Groupe a basculé Directlowcost.com sur le système de Vente-unique.com et généralisera également certains applicatifs de Vente-unique.com à l'ensemble de ses filiales. Une première étape a été ainsi réalisée avec la reprise de l'activité SIA, exploitée avec un nouvel ERP, développé à partir de celui de Vente-unique.com. En 2018/2019, une deuxième étape sera effectuée avec l'intégration de ces applicatifs dans les sociétés centrales d'achats du pôle Outre-mer.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/18.</i></p>	<p>Incapacité à conduire les affaires, effet négatif sur le chiffre d'affaires et sur la fiabilité des données comptables et financières, image du Groupe écornée.</p>	<p>Le risque lié au système d'information est estimé par la Direction du groupe comme faible.</p>
Industriels & Environnementaux	<p>La déclaration de performance extra-financière, intégrée au rapport financier annuel, détaille, entre autres, les impacts de l'activité du Groupe sur l'environnement.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/18. Le Groupe rappelle, que, outre l'efficacité énergétique et le traitement des déchets, la DPEF traite également des conséquences sur le changement climatique et la stratégie bas-carbone.</i></p>	<p>Effet adverse sur l'image du Groupe.</p>	<p>Les risques industriels & environnementaux sont estimés par la Direction du Groupe comme faibles.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
<p>Décentralisation du Groupe</p>	<p>Par construction (croissance externe & implantations géographiques multiples), le Groupe est structurellement décentralisé. Une telle structure est reflétée dans le mode de management du Groupe, lui-même déconcentré, même si la Direction Générale reste ultimement responsable en termes de prise de décisions majeures (stratégie, nomination des managers clés, investissements, croissance externe, etc.). Le dispositif de contrôle interne que le Groupe a choisi de mettre en place tient compte de ce mode d'organisation et de management, mais les éléments clés font l'objet d'un contrôle centralisé, notamment délégations de pouvoirs et de signatures, nomination des managers clés, validation des packages de rémunérations des managers clés, validation des budgets et forecast, revue mensuelle des reportings financiers et opérationnels, validation et signature des contrats cadres clients et fournisseurs, gestion de la trésorerie du Groupe, autorisation des investissements. Afin de fluidifier la communication en dépit de l'éclatement des centres de profit du groupe, un système de visio-conférence relie les sites de Shenzhen, Suisse, Habitat siège, Cafom Pré-Saint Gervais, Réunion, Guyane, Guadeloupe et Martinique.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/18.</i></p>	<p>Perte d'efficacité opérationnelle Processus & procédures non respectés.</p>	<p>Le risque lié à la décentralisation du Groupe est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Juridique & Réglementaire	<p>Le processus d'acceptation des contrats clés met en œuvre une revue juridique systématique. Cette revue s'assure notamment qu'il n'existe pas de conditions inacceptables pour le Groupe. Le Groupe fait également appel à des conseils externes pour traiter les aspects réglementaires & juridiques complexes et/ou afférents à des juridictions étrangères. Ces conseils interviennent notamment en matière de droit de la propriété intellectuelle, en droit des sociétés et en droit social. Les principaux litiges ont fait l'objet d'une analyse par le management, qui a estimé qu'en date de clôture, ces différents litiges appelaient une mise à niveau des provisions relatives.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/18.</i></p>	<p>Effet négatif sur l'EBITDA. Image du Groupe écornée.</p>	<p>Les risques juridiques & réglementaires sont estimés par la Direction du Groupe comme moyens.</p>
Départ de personnes clés	<p>Tous les actionnaires dirigeants du groupe exercent des fonctions opérationnelles au sein du Groupe et assurent la direction opérationnelle au quotidien des enseignes exploitées en France comme en Outre-Mer. Les équipes qui les entourent garantissent des possibilités de substitution adéquates en cas de départ d'une personne clé. Par ailleurs, nos systèmes d'information (voir également supra) sont ainsi conçus qu'ils sont suffisamment indépendants des personnes en ce sens qu'ils embarquent les processus afin de contribuer à un degré élevé de poursuite des activités en cas d'absence prolongée ou de départ d'une ou plusieurs personnes clés. La Direction a commencé une revue de profils et potentiels afin d'orienter sa politique de ressources humaines en matière de rotation des équipes et d'identification des personnels clés. Un programme d'attributions d'actions gratuites, soit de vente-unique.com, soit de Cafom, vient compléter le dispositif.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/18.</i></p>	<p>Perte de savoir-faire. Perte d'efficacité opérationnelle. Processus & procédures non respectés.</p>	<p>Le risque lié au départ de personnes clés est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Dépréciation des goodwill, des droits au bail et des marques.	<p>Les tests réalisés pour la clôture au 30 septembre 2018 ont généré les provisions nécessaires chaque fois qu'ils révélaient des indices de perte de valeur significatifs.</p> <p>Ainsi, durant l'exercice 2017/2018, et compte tenu de l'arrêt des activités de la filiale norvégienne d'Habitat, le Groupe a déprécié la totalité du goodwill inscrit à l'actif du bilan sur cette filiale. Le Groupe a également déprécié une partie du goodwill de la société Musique & Sons Martinique, compte tenu d'une activité moins dynamique qu'attendue.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/18.</i></p>	Effet négatif sur le résultat net.	Le risque lié à la dépréciation des goodwill, des droits au bail et des marques est estimé par la Direction du Groupe comme moyen.

Politique d'Assurance

Le Groupe a souscrit un programme d'assurance qui couvre les volets suivants :

- Dommages aux biens ;
- Perte d'exploitation ;
- Marchandises transportées ;
- Responsabilité Civile Professionnelle ;
- Responsabilité Civile des Mandataires Sociaux.
- Véhicules et engins de manutention.

Ce programme est renouvelé en début d'exercice afin de prendre en compte les valeurs assurées mises à jour des mouvements de périmètre (ouvertures/fermetures de magasins, changement de surfaces, etc.). Son champ d'application couvre tout le Groupe.

Des plans de prévention sont mis en place et un suivi des recommandations est administré en collaboration avec notre courtier.

Risques Financiers

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Risque de prix	<p>Les achats du Groupe libellés en USD se sont élevés à 31,2 MUSD au cours de la période du 1er octobre 2018 au 31 mars 2019, en baisse de 9%, et représente 25% des achats contre 29% en 2018, répartis entre Cafom Distribution pour 6,3 MUSD, Cafom Marketing et Services pour 0,3 MUSD, DirectLowCost.com pour 2,1 MUSD, Vente-unique.com pour 15,1 MUSD et Habitat pour 7,4 MUSD. A l'exclusion de Vente-unique.com de façon occasionnelle, le Management du Groupe n'estime pas pour le moment opportun de mettre en œuvre une politique de couverture des achats en USD.</p>	<p>Volatilité des cours non maîtrisée. Dérive du résultat de change. Effet dilutif / adverse sur la marge brute et le résultat opérationnel.</p>	<p>Le risque de prix est estimé par la Direction du Groupe comme moyen.</p>
Risque de crédit bancaire	<p>En termes de relations bancaires, la majeure partie des banques de la place ont accordé des concours au Groupe. Au 31 mars 2019, le total des dettes à long et moyen terme de 41,0 M€ représente 75% de l'endettement net, et l'utilisation nette des lignes de crédit court terme s'élève à 15,1 M€ soit 41 % de l'encours autorisé égal à 36,4 M€.</p> <p>Le Groupe a souscrit trois nouveaux emprunts de 5 M€ chacun en octobre 2018, auprès de la BRED, du Crédit Agricole et de la CEPAC.</p>	<p>Accès restreint aux liquidités et aux marchés de capitaux. Dépendance accrue ou avérée vis-à-vis d'un nombre réduit de partenaires financiers.</p>	<p>Le risque est moyen.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Risque de crédit fournisseurs	En termes de relations avec les fournisseurs, le Groupe s'adresse à un large panel de partenaires commerciaux implantés en France comme à l'étranger. Les conditions financières négociées avec ces derniers tiennent compte des contraintes liées au besoin de financement de l'exploitation du Groupe. Pour les fournisseurs étrangers, les règlements à crédit sont généralement garantis par une assurance / couverture ad hoc. Sur ce dernier point, le Management du Groupe veille en permanence à documenter les sociétés d'assurance-crédit et à bénéficier de lignes d'ouverture de lettre de crédit documentaire ou de Stand-by LC suffisantes.	Assèchement du crédit fournisseurs. Déséquilibre du besoin en fonds de roulement et impact sur la structure financière du Groupe. Effet adverse sur les frais financiers.	Le risque est moyen .
Risque de liquidité	A la date de clôture, les engagements financiers dont le Groupe dispose lui permettent de réaliser ses ambitions tout en disposant des moyens nécessaires au financement de son exploitation et de son développement. Jusqu'à présent, le Groupe n'a pas rencontré de difficultés majeures liées à l'accès aux liquidités requises. Le Groupe est en mesure de faire face à ses prochaines échéances sur les 12 prochains mois.	Déséquilibre de la structure financière du Groupe. Inadéquation entre les objectifs du Groupe et les moyens financiers mis à sa disposition. Incapacité pour le Groupe de faire face à ses engagements financiers.	Le risque de liquidité est estimé par la Direction du Groupe comme faible .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Risque de trésorerie	<p>Le Groupe n'a plus de covenant financier lié à des emprunts bancaires.</p> <p>L'emprunt avec Arkéa-Crédit Mutuel porte une hypothèque sur l'immeuble de Lyon. En cas de vente de cet actif, l'emprunt devra naturellement être remboursé.</p>	Risque d'exigibilité anticipée des crédits	Le risque est faible .

Risques sur actions

Au 31 mars 2019, le Groupe détient 6 651 actions d'auto-détention comptabilisées en titres immobilisés pour 49 018 €, soit un prix de revient de 7,37 € par action. Les actions d'autocontrôle ont été acquises ou cédées dans le cadre de la régularisation du cours de bourse via un contrat de liquidité et rachat d'actions.

Le Groupe détient par ailleurs 10 200 titres en cours d'affectation aux salariés dans le cadre des plans d'actions gratuites.

Risques de variation de cours

Nous vous précisons que la Société n'intervient pas de manière significative sur les marchés financiers.

- a) Evolution du cours de l'action depuis la date de son introduction et valeurs traitées en volume sur le marché Euronext Paris et évolution des cours depuis l'introduction



- b) Performance par action

	Semestre clos au 31 /03 /2019	Exercice clos au 30/09/2018	Exercice clos au 30/09/2017
Cours + haut (euros)	8,05	11,70	9,60
Cours + bas (euros)	4 ,74	6,44	5,20
Cours au 31/03 (euros)	7,40	10,90	6,85
Cours au 30/09 (euros)	7,30	7,30	7,20
Nombre d'actions au 31/03	9.394.662	8.527.238	8.527.238
Nombre d'actions au 30/09	8.527.238	8.527.238	8.527.238

➤ Transactions entre parties liées

Les relations avec les parties liées telles que décrites dans le rapport financier annuel se sont poursuivies au cours du semestre.

**GROUPE
CAFOM**

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
CONDENSES SEMESTRIELS
AU 31 MARS 2019**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES
AU 31 MARS 2019

		31/03/2019			31/03/2018		
En milliers d'Euros	Notes	Avant Activités fermées et/ou en cours de fermeture	Activités fermées et/ou en cours de fermeture (Note 4.19)	Activités poursuivies	Avant Activités fermées et/ou en cours de fermeture	Activités fermées et/ou en cours de fermeture (Note 4.19)	Activités poursuivies (retraité d'ifrs 15)
		(a)	(b)	(c=a-b)	(a)	(b)	(c=a-b)
Chiffres d'affaires	4.13	215 645	3 181	212 464	221 747	7 077	214 670
Prix de revient des ventes		-113 176	-1 799	-111 377	-116 058	-3 764	-112 294
MARGE BRUTE		102 469	1 382	101 087	105 689	3 313	102 376
Charges de personnel	4.14	-31 347	-621	-30 726	-32 134	-1 774	-30 360
Charges externes	4.15	-60 216	-1 604	-58 612	-62 203	-3 201	-59 002
Impôts et taxes	4.15	-2 628	-39	-2 589	-2 617	-189	-2 428
Dotations aux amortissements	4.20.2	-4 650	-69	-4 581	-5 044	-298	-4 746
Dotations aux provisions	4.20.2	-1 265	68	-1 333	-649	-19	-630
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		2 364	-883	3 247	3 042	-2 168	5 210
Autres produits et charges opérationnels	4.16	-1 739	-1 417	-323	-819		-819
Dépréciation du goodwill	4.1.1	0			-4 782	-4 782	0
RESULTAT OPERATIONNEL		624	-2 300	2 924	-2 558	-6 950	4 392
Quote-part des sociétés mises en équivalence	4.3	722		722	913		913
RESULTAT OPERATIONNEL après résultat des sociétés mise en équivalence		1 347	-2 300	3 646	-1 645	-6 950	5 305
Intérêts et charges assimilées	4.17	-1 164		-1 164	-1 495		-1 495
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER		-1 164	0	-1 164	-1 495	0	-1 495
Autres produits et charges financières		-77		-77	67	-1	68
RESULTAT FINANCIER		-1 242	0	-1 242	-1 427		-1 427
RESULTAT AVANT IMPOTS		105	-2 300	2 404	-3 072	-6 950	3 878
Charges d'impôts	4.18	-1 522		-1 522	-826		-826
RESULTAT NET		-1 417	-2 300	882	-3 898	-6 950	3 052
Résultat net des activités poursuivies				882			3 052
Résultat des activités en cours de fermeture	4.19			-2 300			-6 950
RESULTAT NET				-1 417			-3 898

En milliers d'euros	31/03/2019	31/03/2018
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1 417	-3 898
Résultat net part du Groupe	-2 272	-4 142
Résultat net part des minoritaires	855	244
Résultat part du Groupe des activités poursuivies	27	2 808
Résultat net des activités poursuivies	882	3 052
Résultat net des activités en cours de fermeture	-2 300	-6 950
Résultat de base par action, en euros		
Résultat net par action	-0,15	-0,46
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action	0,00	0,33
Résultat net des activités poursuivies par action	0,09	0,36
Résultat net des activités en cours de fermeture par action	-0,24	-0,82
Résultat dilué par action, en euros		
Résultat net par action	-0,15	-0,41
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action	0,00	0,30
Résultat net des activités poursuivies par action	0,09	0,32
Résultat net des activités en cours de fermeture par action	-0,24	-0,74

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	31/03/2019 6 mois	31/03/2018 6 mois
Résultat net de l'exercice	-1 417	-3 898
Ecarts de conversion	68	-68
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	68	-68
Actions gratuites	248	151
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	0	-30
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	248	121
Autres éléments du résultat global	317	53
Résultat global - part du Groupe	-2 049	-4 272
Résultat global - part des minoritaires	949	427
Résultat global	-1 100	-3 845

ACTIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2019	30/09/2018
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	4.1	42 259	40 638
Autres immobilisations incorporelles	4.1.2	28 225	28 378
Immobilisations corporelles	4.2	51 030	51 477
Titres mis en équivalence	4.3	9 380	8 658
Autres actifs financiers non courants	4.4	16 527	16 859
Actifs d'impôts différés	4.7	19 722	15 641
Total des actifs non courants		167 143	161 651
ACTIFS COURANTS			
Stocks	4.5	107 951	109 984
Créances clients et comptes rattachés	4.6	29 172	29 797
Autres créances	4.6	33 440	25 740
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.20.1	19 055	17 203
Total des actifs courants		189 619	182 724
TOTAL ACTIF		356 762	344 375

PASSIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2019	30/09/2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	4.8.1	47 913	43 489
Réserves liées au capital		75 267	105 750
Résultat net part du Groupe		-2 272	-15 420
Capitaux propres - part revenant au Groupe		120 908	133 819
Intérêts minoritaires dans le résultat		855	1 506
Réserves revenant aux minoritaires		3 743	4 665
Capitaux propres - part revenant aux minoritaires		4 598	6 171
CAPITAUX PROPRES (1)		125 506	139 990
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	4.10	3 722	3 573
Passifs d'Impôts différés	4.11	10 243	10 363
Dettes financières à long terme	4.12	35 191	24 070
Autres dettes non courantes		15 523	969
Total des passifs non courants		64 679	38 975
PASSIFS COURANTS			
Emprunts et dettes financières à court terme	4.12	5 774	5 093
Autres passifs financiers courants	4.12	34 142	34 476
Dettes fournisseurs		63 719	66 902
Dettes fiscales et sociales		39 084	39 578
Autres passifs courants		21 919	17 882
Provisions courantes	4.10	1 939	1 480
Total des passifs courants		166 507	165 410
TOTAL PASSIF		356 762	344 375

(1) Le changement de méthode comptable relatif à la norme IFRS 15 n'est pas prise en compte au 30 septembre 2018 mais directement dans les comptes 31 mars 2019. L'impact au 1^{er} octobre 2018 est de - 9 130 K€ sur les capitaux propres.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	Nombres d'actions	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultat global comptabilisé directement en capitaux propres	Capitaux propres – part du groupe	Capitaux – propres – part des Minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres clôture au 30 septembre 2017	8 527 238	43 489	4 080	1 789	70 210	973	120 417	897	121 314
Opérations sur capital							-		-
Affectation du résultat					973	- 973	-		-
Opérations sur titres auto-détenus					- 537		- 537		- 537
Dividendes							-	- 342	- 342
Résultat net de l'exercice au 30 septembre 2018						- 15 420	- 15 420	1 506	- 13 914
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						193	193	- 61	132
Autres mouvements					29 166		29 166	4 171	33 337
Capitaux propres clôture au 30 septembre 2018	8 527 238	43 489	4 080	1 789	99 812	- 15 227	133 819	6 171	139 990
Changement de méthodes comptables avec application d'IFRS 15					- 8 412		- 8 412	- 718	- 9 130
Capitaux propres clôture au 1er octobre 2018	8 527 238	43 489	4 080	1 789	91 400	- 15 227	125 407	5 453	130 860
Opérations sur capital	867 424	4 424			- 4 424		-		-
Affectation du résultat					- 15 227	15 227	-		-
Opérations sur titres auto-détenus							-		-
Dividendes							-	- 1 804	- 1 804
Résultat net de l'exercice au 31 mars 2019						- 2 272	- 2 272	855	- 1 417
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						223	223	94	317
Autres mouvements					- 2 450		- 2 450		- 2 450
Capitaux propres clôture au 31 mars 2019	9 394 662	47 913	4 080	1 789	69 299	- 2 049	120 908	4 598	125 506

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'Euros	31/03/2019	31/03/2018	30/09/2018
	6 mois	6 mois retraité	12 mois retraité
RESULTAT NET	-1 417	-3 898	-16 026
Amortissements et provisions	4.20.2 4 649	4 757	11 790
Valeur nette comptable des actifs non courant	4.20.2 64	29	
Dépréciation d'actifs incorporels		4 783	6 686
Variation des provisions	4.15.2 469	214	170
Plus-value de cession, nettes d'impôt		2	1
Impôts différés	4.7 -487	-64	-2 121
Titres mis en équivalence	4.3 -722	-913	-401
Dividende des sociétés mises en équivalence			195
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	4.9.4 248	151	303
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	2 804	5 360	597
Variation du besoin en fonds de roulement	4.20.3 -4 755	5 516	-6 356
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-1 951	10 876	-5 759
dont flux des activités fermées et ou en cours de fermeture	-2 300	- 1 868	-4 559
dont flux net de trésorerie généré par l'activité poursuivie	349	12 743	10 318
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>			
Acquisitions d'immobilisations	4.20.4 -3 354	-5 151	-11 443
Cessions d'immobilisations	4.20.4 111	68	368
Incidence des variations de périmètre nette de trésorerie	4.20.5 -352	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-3 595	-5 083	-11 075
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>			
Dividendes versés	-1 804	-178	-342
Souscription d'emprunts	4.12.3 15 000	2 029	13 356
Remboursements d'emprunts	4.12.3 -3 332	-4 304	-18 915
Augmentation des capitaux propres			6 351
Acquisition quote-part minoritaires		-2 272	
Ventes titres filiale			26 796
Ventes (rachats des actions propres)	4.9.1 -151		-526
Variations des autres dettes non courantes (y compris comptes courant)	4.20.3 226	-1 000	-2 937
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	7 666	-3 454	23 783
Variation nette de la trésorerie	2 120	2 339	6 949
Incidence des variations de cours de devises	67	-130	-118
Trésorerie nette en début d'exercice	4.20.1 -17 273	-24 104	-24 104
Trésorerie nette à la fin de l'exercice	4.20.1 -15 086	-21 895	-17 273

Notes annexes aux comptes consolidés condensés au 31 mars 2019

NOTE.1	GENERALITES	33
NOTE.2	METHODES COMPTABLES	33
2.1	CADRE GENERAL	33
2.2	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	33
2.3	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION	34
2.4	RECOURS A DES ESTIMATIONS ET A DES JUGEMENTS	38
NOTE.3	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	39
3.1	LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES	39
NOTE.4	NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT	40
4.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	40
4.1.1	ECARTS D'ACQUISITION :	40
4.1.2	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	42
4.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	43
4.3	TITRES MIS EN EQUIVALENCE :	44
4.4	ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS :	45
4.5	STOCKS :	46
4.6	CREANCES :	46
4.7	IMPOTS DIFFERES :	46
4.8	CAPITAUX PROPRES :	47
4.8.1	CAPITAL :	47
4.8.2	DIVIDENDES :	47
4.8.3	ACTIONS PROPRES :	47
4.9	PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS :	48
4.10	PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES :	48
4.10.1	DECOMPOSITION DES PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES :	48
4.10.2	NATURE DES PROVISIONS :	48
4.10.3	INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE :	49
4.11	PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES :	49
4.12	DETTES FINANCIERES :	50
4.12.1	ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES :	50
4.12.2	NATURE DES DETTES FINANCIERES :	50
4.12.3	EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES :	50
4.13	CHIFFRE D'AFFAIRES :	51
4.14	FRAIS DE PERSONNEL :	51
4.15	AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES :	51
4.16	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS :	52

4.17	COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER :	52
4.18	IMPOTS SUR LES BENEFICES ET DIFFERES :	52
4.18.1	DECOMPOSITION DE LA CHARGE D'IMPOT :	52
4.18.2	EXPLICATION DE LA CHARGE D'IMPOT :	53
4.19	ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE, ACTIVITES ARRETEES, CEDEES OU EN COURS DE CESSION :	53
4.20	NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE NET CONSOLIDE :	54
4.20.1	VARIATION DE LA TRESORERIE (EN K€) :	54
4.20.2	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS :	55
4.20.3	FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION :	55
4.20.4	FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS :	56
4.20.5	VARIATION DE PERIMETRE	56
4.21	TAUX DE CONVERSION :	56
4.22	RESULTAT PAR ACTION :	57
4.23	INFORMATIONS SECTORIELLES :	58
4.24	EVOLUTION DES ENGAGEMENTS HORS BILAN DU PREMIER SEMESTRE 2019	59
4.24.1	ENGAGEMENT HORS BILAN PAR NATURE	59
4.24.2	AUTRES INFORMATIONS	59
4.25	INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES :	59

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note.1 Généralités

Cafom, société-mère du Groupe, est une société anonyme de droit français à Conseil d'administration, dont le siège social est 3 avenue Hoche 75008 Paris, France. La Société est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés sous le numéro 422 323 303 RCS Paris et est cotée sur NYSE Euronext Paris.

Les états financiers consolidés condensés au 31 mars 2019 reflètent la situation comptable de Cafom et de ses filiales ainsi que ses intérêts dans les entreprises associées et coentreprises.

Le Conseil d'administration du 26 juin 2019 a arrêté les états financiers consolidés condensés au 31 mars 2019 et a donné son autorisation à leur publication le 28 juin 2019.

Note.2 Méthodes comptables

2.1 Cadre général

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés condensés semestriels ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 mars 2019 (référentiel disponible sur http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les comptes consolidés condensés semestriels ont été établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels de l'exercice 2017/2018, à l'exception des éléments présentés en notes 2.2 et 2.3, et des spécificités de la norme IAS 34 concernant notamment le calcul de l'impôt et des engagements de retraite.

Les principes comptables figurent de manière détaillée dans le rapport annuel de l'exercice 2017/2018.

2.2 Faits marquants de la période

Acquisition de la société Dimeco implantée en Guadeloupe

La Société Guadeloupe Mobilier (filiale détenue à 100% par Cafom sa) a acquis, en date du 21 décembre 2018, 100% des titres de la société Dimeco pour un prix de 100 K€. Cette nouvelle filiale a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale à compter de cette date. Le prix d'acquisition a fait l'objet d'une allocation préliminaire qui a ainsi conduit à reconnaître un goodwill au 31 mars 2019 d'un montant de 1.6 M€.

Augmentation de capital liée aux remboursements en actions d'obligations

L'émission obligataire du 22 décembre 2011 de 867 424 obligations d'une valeur nominale de 7,65 €, convertibles en actions, est arrivée à échéance le 22 janvier 2019. L'émission d'actions est intervenue le jour même du remboursement, matérialisant une augmentation de capital de 4.423.862,40 € par émission de 867.424 actions nouvelles de 5,10 € chacune, auxquelles sont attachées une prime d'émission d'un montant total de 2.211.931,20 €.

Souscription de trois nouveaux emprunts bancaires pour un total de 15 M€

Le Groupe a souscrit 3 nouveaux emprunts bancaires en octobre 2018 :

- 5 M€ avec la BRED, amortissable sur 7 ans
- 5 M€ avec la CEPAC, amortissable sur 7 ans
- 5 M€ avec le Crédit Agricole, amortissable sur 7 ans.

Ces emprunts sont principalement destinés à financer les investissements et déménagements en outre-mer (Martinique et Guadeloupe notamment).

2.3 Principes comptables, règles et méthodes d'évaluation

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels consolidés du 30 septembre 2018 à l'exception des normes explicitées ci-dessous :

Normes, amendements et interprétations entrant en vigueur et appliqués au 1er janvier 2018

Nouvelles normes et interprétations	Principales dispositions
IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	La norme IFRS 15 spécifie comment et quand comptabiliser le chiffre d'affaires. Cette norme propose une méthodologie en cinq étapes qui s'applique à tous les contrats conclus avec des clients. L'IASB a publié en avril 2016 certaines clarifications sur la façon dont cette méthodologie doit être.
IFRS 9 - Instruments financiers	La norme IFRS 9 présente les règles applicables en matière de comptabilisation et de décomptabilisation, de classification, de dépréciation, d'évaluation des instruments financiers et de comptabilité de couverture. Cette norme introduit une approche unique d'évaluation des actifs financiers qui reflète le modèle économique dans le cadre duquel ils sont gérés ainsi que leurs flux de trésorerie contractuels.
Modifications de l'IFRS 2 - Paiement fondé sur des actions	Ces amendements clarifient la classification et l'évaluation des paiements fondés sur des actions et en particulier : - La comptabilisation d'opérations dont le paiement est fondé sur des actions, qui sont réglées en trésorerie et qui incluent des conditions de performance ; - La classification de paiements fondés sur des actions avec des règlements nets ; - La comptabilisation de la modification de paiements fondés sur des actions avec option de paiement en trésorerie, à option de paiement en capitaux propres. Aucun impact significatif n'a été identifié.

Nouvelles normes et interprétations	Principales dispositions
Améliorations aux IFRS 2014 – 2016	Ces modifications font partie du programme d'amélioration annuelle de l'IASB.

L'analyse menée sur les impacts d'IFRS 15 a eu lieu au second semestre 2018 sur l'ensemble du périmètre du Groupe. Des entretiens thématiques avec les filiales ainsi que l'analyse de différents contrats ont permis d'évaluer les impacts de la norme sur les modalités actuelles de reconnaissance du revenu.

Concernant la qualification Agent/Principal, le Groupe CAFOM réalise une partie de ses activités en lien des partenaires, ce qui pose la question de son rôle dans ces transactions. Après analyse des contrats, l'application de la norme IFRS 15 n'apporte pas de modification significative sur la reconnaissance et la présentation du revenu.

Concernant les contrats de garanties, l'application d'IFRS 15 conduit à identifier deux obligations de performances distinctes au sein de certains contrats incluant une offre de reprise (Contrat d'extension de garantie).

Le Groupe a appliqué IFRS 15 au 1^{er} octobre 2018 de façon rétrospective avec un rattrapage cumulatif des effets imputé sur les capitaux propres à la date de transition.

L'impact de l'application de cette norme se traduit sur les principaux agrégats suivants :

Donnée en K€	30/09/2018 publié	Application IFRS 15	30/09/2018 retraité
Actifs d'impôt différé	15 641	3 715	19 356
Total de bilan	344 375	3 715	348 090
			-
Donnée en K€	30/09/2018 publié	Application IFRS 15	30/09/2018 retraité
Capitaux propres - part revenant au Groupe	133 819	- 8 412	125 407
Capitaux propres - part revenant aux minoritaires	6 171	- 718	5 453
Capitaux propres	139 990	- 9 130	130 860
Autres dettes non courantes	969	12 845	13 814

Le passage du compte de résultat du premier semestre 2017/2018 prenant en compte le retraitement de la norme IFRS 15 se présente comme suit :

En milliers d'Euros	Activité poursuivie (publié)	Activités fermées et/ou en cours de fermeture	Activité poursuivie Avant Activités fermées et/ou en cours de fermeture	Retraitement IFRS 15	Activité poursuivie Avant Activités fermées et/ou en cours de fermeture (retraité d'ifrs 15)	Activités fermées et/ou en cours de fermeture	Activités poursuivies (retraité d'ifrs 15)
	(a)	(b)	(c = a + b)	(d)	(e= c+ d)	(f)	(g=c+f)
Chiffres d'affaires	216 184	7 077	223 261	-1 514	221 747	-7 077	214 670
Prix de revient des ventes	-112 294	-3 764	-116 058	0	-116 058	3 764	-112 294
MARGE BRUTE	103 890	3 313	107 203	-1 514	105 689	-3 313	102 376
Charges de personnel	-30 360	-1 774	-32 134	0	-32 134	1 774	-30 360
Charges externes	-59 002	-3 201	-62 203	0	-62 203	3 201	-59 002
Impôts et taxes	-2 428	-189	-2 617	0	-2 617	189	-2 428
Dotations aux amortissements	-4 746	-298	-5 044	0	-5 044	298	-4 746
Dotations aux provisions	-630	-19	-649	0	-649	19	-630
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	6 724	-2 168	4 556	-1 514	3 042	2 168	5 210
Autres produits et charges opérationnels	-819	0	-819	0	-819	0	-819
Dépréciation du goodwill	0	-4 782	-4 782	0	-4 782	4 782	0
RESULTAT OPERATIONNEL	5 906	-6 950	-1 044	-1 514	-2 558	6 950	4 392
Quote-part des sociétés mises en équivalence	913	0	913	0	913	0	913
RESULTAT OPERATIONNEL après résultat des sociétés mise en équivalence	6 819	-6 950	-131	-1 514	-1 645	6 950	5 305
Intérêts et charges assimilées	-1 495	0	-1 495	0	-1 495	0	-1 495
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	-1 495	0	-1 495	0	-1 495	0	-1 495
Autres produits et charges financières	68	-1	67	0	67	1	68
RESULTAT FINANCIER	-1 427	0	-1 427	0	-1 427	0	-1 427
RESULTAT AVANT IMPOTS	5 392	-6 950	-1 558	-1 514	-3 072	6 950	3 878
Charges d'impôts	-1 264	0	-1 264	438	-826	0	-826
RESULTAT NET	4 128	-6 950	-2 822	-1 076	-3 898	6 950	3 052
Activités fermées et/ou en cours de fermeture	-6 950						
RESULTAT NET	-2 822						

La première application de la norme IFRS 9 a fait l'objet d'une analyse approfondie sur les thématiques suivantes :

- Investissement : la mise en oeuvre d'IFRS 9 n'a pas d'impact significatif sur l'évaluation des titres de participation par rapport à l'application d'IAS 39
- Dépréciation des actifs financiers : le Groupe a examiné sa méthode de dépréciation des créances clients. Ce nouveau modèle de dépréciation permet de comptabiliser dès l'origine l'ensemble des pertes attendues sur les créances clients. Etant donné l'activité de vente de détail aux particuliers qui implique un niveau faible de non recouvrement de créance et compte tenu de l'absence d'une composante financière au sein des créances du groupe, la mise en oeuvre d'IFRS 9 n'a pas généré d'impact.
- Comptabilité de couverture : le groupe ne détient pas d'instruments de couverture. En conséquence, la mise en oeuvre d'IFRS 9 n'a pas d'impact sur les comptes.

Normes, amendements et interprétations qui n'ont pas été appliqués par anticipation par CAFOM ou qui ne sont pas encore entrés en vigueur

Nouvelles normes et interprétations	Date d'application	Principales dispositions
IFRS 16 - Contrats de location	Exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019	<p>La norme IFRS 16 précise comment mesurer, comptabiliser et présenter les contrats de location. La norme prévoit un modèle unique de comptabilisation des contrats de location, imposant au locataire de reconnaître un droit d'utilisation de l'actif loué en contrepartie d'une dette de location pour tous les contrats de location à l'exception des contrats ne dépassant pas 12 mois ou ceux dont l'actif loué a une faible valeur. Les bailleurs continuent de différencier les baux financiers des baux opérationnels en appliquant une méthodologie comparable à la précédente norme IAS 17.</p> <p>A ce stade, le Groupe a identifié les principaux contrats de location concernés et a collecté les informations nécessaires.</p> <p>Le Groupe continue d'évaluer l'impact des méthodes de transition et estime que la conséquence la plus importante sera celle liée aux contrats de location immobilière.</p>
Amendements à IFRS 9 – Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative	Exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019	<p>Ces amendements précisent la classification de certains actifs financiers prépayés et la comptabilisation des passifs financiers à la suite d'une modification.</p> <p>Le groupe évalue l'impact potentiel de cet amendement.</p>

Nouvelles normes et interprétations	Date d'application	Principales dispositions
Amendements à IAS 28 – Intérêts à long terme dans les entreprises associées et des coentreprises	Exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019	Ces amendements viennent préciser qu'une entité applique la norme IFRS 9 aux intérêts à long terme dans des entreprises associées ou des coentreprises qui font partie de l'investissement net des entreprises associées ou des coentreprises mais pour lesquels la méthode de mise en équivalence n'est pas appliquée. Ces amendements ne sont pas encore adoptés par l'Union Européenne.
Améliorations aux IFRS 2015 – 2017	Exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019	Ces modifications sont liées aux normes IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », IFRS 11 « Partenariats », IAS 12 « Impôts sur le résultat » et IAS 23 « Coût d'emprunt » mais ne sont pas encore adoptées par l'Union Européenne.

2.4 Recours à des estimations et à des jugements

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par la direction du Groupe qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes.

La direction du Groupe revoit ses estimations et ses hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles. L'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes futures affectées.

Il est possible que les montants effectifs se révèlent être ultérieurement différents des estimations retenues.

Les principales estimations faites par la direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, incorporels et goodwill (note 4.1), le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité (stock et créances) (note 4.5 et note 4.6), ainsi que les hypothèses retenues pour le calcul des obligations liées aux avantages du personnel, des impôts différés et des instruments financiers. Le Groupe utilise notamment des hypothèses de taux d'actualisation, basées sur des données de marché, afin d'estimer ses actifs et passifs à long terme.

Note.3 Périmètre de consolidation

3.1 Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Méthode de consolidation	% contrôle		% Intérêt	
		31/03/2019	30/09/2018	31/03/2019	30/09/2018
SA CAFOM	Société Mère				
France					
SA CAFOM.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS CAFOM DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA VENTE-UNIQUE.COM.....	IG	63,40	59,75	63,40	59,75
SAS DIRECT LOW COST.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SASU AMARENA.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL DISTRISERVICES (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL INTERCOM.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA CAFINEO.....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
SAS HABITAT France (5).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS HABITAT DESIGN INTERNATIONAL.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS HABITAT ON-LINE (5).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
EUROPE					
SAS HABITAT Monaco (6).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA CAFOM MARKETING ET SERVICES.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
GMBH HABITAT (5).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA HABITAT Espagne (5).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Habitat Holding AS (5).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
HABITAT INTERNATIONAL SA LUXEMBOURG.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Habitat Design Swiss (5).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
Espressocap SRL.....	MEE	22,50	22,50	22,50	22,50
RESTE DU MONDE					
CAFOM SOURCING INDIA (1).....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
CAFOM SOURCING HONG KONG (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
DLC HONG KONG (1).....	IG	100,00		100,00	
CAFOM SOURCING SHENZEN (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
GUADELOUPE					
SAS LA GUADELOUPEENNE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GOURBEYRE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS LA DOTHEMARIENNE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GUADELOUPE MOBILIER.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS DIMECO (8).....	IG	100,00		100,00	
SARL CARAIBE SERVICE PLUS (2).....	IG	100,00	100,00	80,00	80,00
SAS MUSIQUE ET SON GUADELOUPE.....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
MARTINIQUE					
SAS COMADI.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS MUSIQUE ET SON.....	IG	94,00	94,00	94,00	94,00
SARL MARTINIQUE SERVICE PLUS.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL SOCAMO SERVICE PLUS (3).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL CAFOM CARAIBES.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS URBASUN CARAIBES.....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
GUYANE					
SAS LA CAYENNAISE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL GUYANE MOBILIER.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL GUYANE SERVICE PLUS.....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
SAS HABITAT GUYANE.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS MUSIQUE ET SON GUYANE.....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
REUNION					
SAS LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI TRIANGLE (4).....	IG	40,00	40,00	40,00	40,00
SARL RSP (4).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BRESIL					
SA COMMERCIAL EUROPEA DO BRASIL LTDA (1).....	IG	90,00	90,00	90,00	90,00
SAINT-MARTIN					
SAS DISTRIBUTION DES ILES DU NORD.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS SERVICES DES ILES DU NORD.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
NOUVELLE CALEDONIE					
SAS ESPACE IMPORT.....	IG	51,00	51,00	51,00	51,00
SARL ESPACE SERVICE CLIENT (7).....	IG	100,00	100,00	51,00	51,00

(1) Sociétés filiales de la société CAFOM DISTRIBUTION

(2) Société filiale de la Société SARL GUYANE SERVICE PLUS

(3) Société filiale de la Société SAS COMADI

(4) Société filiale de la Société SAS LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION

(5) Société filiale de la Société SAS Habitat Design International

(6) Société filiale de la Société Habitat France

(7) Société filiale de la Société Espace Import

(8) Société filiale de la Société Guadeloupe Mobilier

Le périmètre du groupe CAFOM a évolué par rapport à la clôture du 30 septembre 2018.

- Entrée dans le périmètre de la société DIMECO suite à son acquisition au cours du semestre par la société Guadeloupe Mobilier (filiale de CAFOM SA à 100%)
- Entrée dans le périmètre de la société DLC Hong Kong suite à sa création.

Ces 2 sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les méthodes de consolidation des sociétés incluses dans le périmètre du Groupe CAFOM sont identiques à celles appliquées en septembre 2018.

Note.4 Notes relatives au bilan et au compte de résultat

4.1 Immobilisations incorporelles :

4.1.1 Ecart d'acquisition :

En milliers d'euros	31/03/2019	30/09/2018
Valeur nette au début d'exercice	40 638	46 034
Acquisitions de l'exercice		
Variation de périmètre	1 621	
Activités destinées à être cédées		
Dépréciation		-5 396
Valeur nette à la fin d'exercice	42 259	40 638

La répartition des Goodwill par UGT se répartit comme suit :

En milliers d'euros				
Société / UGT	31/03/2019	30/09/2018	Variation	Localisation
LA GUADELOUPEENE DE DISTRIBUTION	1 928	1 928	0	Guadeloupe
GUADELOUPE MOBILIER	3 420	3 420	0	Guadeloupe
GOURBEYRE DISTRIBUTION	939	939	0	Guadeloupe
COMADI	20 154	20 154	0	Martinique
MARTINIQUE SERVICE PLUS	461	461	0	Martinique
CAFOM CARAIBES	46	46	0	Martinique
MUSIQUE ET SONS	505	505	0	Martinique
LA CAYENNAISE DE DISTRIBUTION	1 877	1 877	0	Guyane
GUYANE MOBILIER	2 863	2 863	0	Guyane
GUYANE SERVICE PLUS	65	65	0	Guyane
DISTRIBUTION DES ILES DU NORD	530	530	0	Saint martin
LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION	3 161	3 161	0	La réunion
CAFOM DISTRIBUTION	4 276	4 276	0	Métropole
ESPACE IMPORT	413	413	0	Nouvelle Calédonie
DIMECO	1 621		1 621	Guadeloupe
Total	42 259	40 638	1 621	

Le Management s'est assuré qu'il n'existait aucun indice de perte de valeur avérée sur le semestre depuis la clôture du 30 septembre 2018.

✓ **Acquisition de la société Dimeco implantée en Guadeloupe :**

La Société Guadeloupe Mobilier (filiale détenue à 100% par Cafom sa) a acquis, en date du 21 décembre 2018, 100% des titres de la société Dimeco pour un prix de 100 K€. Cette nouvelle filiale a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale à compter de cette date.

Le prix d'acquisition a fait l'objet d'une allocation préliminaire qui a ainsi conduit à reconnaître un goodwill au 31 mars 2019 d'un montant de 1.6 m€.

En milliers d'euros	Allocation provisoire du prix
Situation nette	-1 520
Autres actifs courant	0
Autres actifs non courant	0
Passifs courants	0
Actifs nets acquis	-1 520
% acquis	100%
% actifs net acquis	-1 520
Goodwill	1 620
Montant total de l'acquisition	100

4.1.2 Autres immobilisations incorporelles :

VALEUR BRUTE	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2017	28 352	3 433	7 078	6 106	44 970
Augmentation		168	669		837
Variation de périmètre					-
Diminution	- 48		- 108		- 156
Solde au 30/09/2018	28 304	3 601	7 639	6 106	45 651
Augmentation		152	116		268
Variation de périmètre			60		60
Diminution					-
Solde au 31/03/2019	28 304	3 753	7 815	6 106	45 979

VALEUR AMORTISSEMENT	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2017	7 236	2 990	5 629	332	16 188
Augmentation		199	863	121	1 183
Variation de périmètre					-
Diminution			- 99		- 99
Solde au 30/09/2018	7 236	3 189	6 393	453	17 272
Augmentation		94	300	60	454
Variation de périmètre			26		26
Diminution					-
Solde au 31/03/2019	7 236	3 283	6 719	513	17 752

VALEUR NETTE COMPTABLE	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2017	21 116	443	1 449	5 774	28 782
Augmentation	-	- 31	- 194	- 121	- 346
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Diminution	- 48	-	- 9	-	- 57
Solde au 30/09/2018	21 068	412	1 246	5 653	28 379
Augmentation	-	58	- 184	- 60	- 186
Variation de périmètre	-	-	34	-	34
Diminution	-	-	-	-	-
Solde au 31/03/2019	21 068	470	1 096	5 593	28 227

Le Management s'est assuré au 31 mars 2019 de l'absence d'indice de perte de valeur sur les Droits au bail (DAB), compte tenu à la fois de la valeur commerciale de ces droits au bail ainsi que des six premiers d'activité par rapport au business plan utilisé au 30 septembre 2018 pour les tests d'impairments.

4.2 Immobilisations corporelles :

VALEUR BRUTE	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2017	10 880	38 586	9 844	81 899	744	141 953
Augmentation		188	1 105	6 281	- 36	7 538
Variation de périmètre	- 2					- 2
Diminution		- 507	- 146	- 1 240		- 1 893
Solde au 30/09/2018	10 878	38 267	10 803	86 940	708	147 596
Augmentation		24	224	1 158	1 353	2 759
Variation de périmètre		195	775	64	764	1 798
Diminution			- 195	- 153		- 348
Solde au 31/03/2019	10 878	38 486	11 607	88 009	2 825	151 805

VALEUR AMORTISSEMENT	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2017	-	23 526	9 696	54 047	-	87 269
Augmentation		1 279	922	7 791		9 992
Variation de périmètre		17	- 5	13		25
Diminution		- 470	- 77	- 619		- 1 166
Solde au 30/09/2018	-	24 352	10 536	61 232	-	96 119
Augmentation		860	370	2 964		4 194
Variation de périmètre		190	555	-		745
Diminution			- 145	- 138		- 283
Solde au 31/03/2019	-	25 402	11 315	64 058	-	100 775

VALEUR NETTE COMPTABLE	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2017	10 880	15 061	148	27 852	744	54 684
Augmentation	-	- 1 091	183	- 1 510	- 36	- 2 454
Variation de périmètre	- 2	- 17	5	- 13	-	- 27
Diminution	-	- 37	- 69	- 621	-	- 727
Solde au 30/09/2018	10 878	13 916	267	25 708	708	51 477
Augmentation	-	- 836	- 146	- 1 806	1 353	- 1 435
Variation de périmètre	-	5	220	64	764	1 053
Diminution	-	-	- 50	- 15	-	- 65
Solde au 31/03/2019	10 878	13 085	291	23 951	2 825	51 030

4.3 Titres mis en équivalence :

Les principaux éléments des sociétés mises en équivalence sont les suivants :

En milliers d'euros	% détention	Titres mis en équivalence 30/09/2018	Distribution de dividende	Variation de périmètre	Impact Résultat	Titres mis en équivalence 31/03/2019	Date de clôture des exercices comptables
SA CAFINEO	49,00%	8 622			722	9 344	31/12/2018
ESPRESSOCAP SRL	22,50%	13				13	31/12/2018
CAFOM SOURCING INDIA	49,00%	23				23	31/12/2018
SAS URBASUN CARAIBES	49,00%	0				0	30/04/2018
TOTAL		8 658	0	0	722	9 380	

Le résultat des sociétés mises en équivalence a été déterminé à partir des données financières des derniers exercices clos ainsi que des données financières intermédiaires transmises par le management desdites sociétés au 31 mars 2019.

Les titres mis en équivalence correspondent à des participations dans :

- La société CAFINEO est détenue à 49% par le Groupe. Cette société est un organisme de crédit à la consommation.
- La société URBASUN Caraïbes est détenue à 49% par le Groupe. Cette société a pour activité l'exploitation des installations d'électricité d'origine renouvelable. L'activité n'est pas significative par rapport aux comptes consolidés de CAFOM.
- La société ESPRESSOCAP est détenue à 22.5% par le Groupe. Cette société a pour objet la distribution de machines à expresso, la fabrication et la commercialisation de capsules de café.
- La société CAFOM INDIA est détenue à 49% par le Groupe. Cette société a pour objet l'approvisionnement de textile pour le Groupe Cafom.

Selon IFRS 12 §b14, le rapprochement entre la valeur des titres mis en équivalence et la quote-part des capitaux propres des entreprises co-associées qui contribuent de manière significative au résultat consolidé peut se résumer comme suit :

	SA CAFINEO	ESPRESSOCAP SRL	CAFOM SOURCING INDIA	SAS URBASUN CARAIBES
Capitaux propres	19 071	56	52	-1 973
% de détention par CAFOM SA	49,00%	22,50%	49,00%	49,00%
Capitaux propres part du Groupe CAFOM	9 344	13	23	-968

4.4 Actifs financiers non courants :

VALEUR BRUTE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2017	469	220	1 341	13 944	15 974
Augmentation			21	3 046	3 067
Variation de périmètre					-
Diminution				- 558	- 558
Solde au 30/09/2018	469	220	1 362	16 432	18 483
Augmentation		34	91	200	325
Variation de périmètre	150		10	- 705	- 545
Diminution			- 2	- 110	- 112
Solde au 31/03/2019	619	254	1 461	15 817	18 151

VALEUR AMORTISSEMENT	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2017	467	-	-	51	518
Augmentation				1 105	1 105
Variation de périmètre					-
Diminution					-
Solde au 30/09/2018	467	-	-	1 156	1 623
Augmentation					-
Variation de périmètre					-
Diminution					-
Solde au 31/03/2019	467	-	-	1 156	1 623

VALEUR NETTE COMPTABLE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2017	2	220	1 341	13 893	15 455
Augmentation	-	-	21	1 941	1 962
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Diminution	-	-	-	- 558	- 558
Solde au 30/09/2018	2	220	1 362	15 276	16 859
Augmentation	-	34	91	200	325
Variation de périmètre	150	-	10	- 705	- 545
Diminution	-	-	- 2	- 110	- 112
Solde au 31/03/2019	152	254	1 461	14 661	16 527

4.5 Stocks :

En milliers d'euros	Valeur Brutes	Provision	Valeur nette
30/09/2018	114 782	4 798	109 984
31/03/2019	113 374	5 423	107 951

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Dotation	Variation de périmètre	Reprise	Solde à la clôture
Provision stock 30 09 2018	3 771	3 946	-	- 2 919	4 798
Provision stock 31 03 2019	4 798	3 238	- 106	- 2 507	5 423

4.6 Créances :

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/03/19	Provisions au 31/03/19	Valeur nette au 31/03/19	Valeur nette au 30/09/18
Clients et comptes rattachés	41 377	12 205	29 172	29 797
Avances versées sur commandes	744		744	732
Créances sociales et fiscales	11 011		11 011	11 763
Autres créances	24 256	6 198	18 058	10 200
Charges constatées d'avance	3 627		3 627	3 045
Total des autres créances	39 638	6 198	33 440	25 740
Créances d'exploitation	81 015	18 402	62 613	55 537

L'état des dépréciations est résumé comme suit :

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Dotation	Variation de périmètre	Reprise	Solde à la clôture
Provision créances clients	11 667	2 068	106	-1 637	12 205
Provision autres créances	6 198	0	0	0	6 198
Total des provisions pour créances	17 865	2 068	106	-1 637	18 402

4.7 Impôts différés :

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués au taux d'impôt adopté ou quasi adopté à la date de chaque clôture et dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé pour chaque réglementation fiscale. Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et en autres éléments du résultat global et non dans le compte de résultat.

Pour le calcul des impôts différés, le taux d'impôt retenu est de 28,92 %.

Les impôts différés actifs se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/03/2019	30/09/2018
Déficit activé	14 611	14 611
Marge interne	1 301	1 376
Engagement retraite	1 076	1 033
Franchise de loyers	591	578
Ecart de conversion	295	295
Instruments financiers	157	157
IFRS 15	4 144	
Autres	- 33	12
Netting IDA / IDP	- 2 420	- 2 420
Total des impôts différés actifs	19 722	15 641

Le changement de méthode implique une comptabilisation en capitaux propres de 3 715 k€ de d'impôt différé.

Les impôts différés passifs sont présentés en note 4.11.

4.8 Capitaux propres :

4.8.1 Capital :

En euros	30/09/2018	Augmentation	Diminution	31/03/2019
Nb d'actions	8 527 238	867 424		9 394 662
Valeur nominale	5,10	5,10		5,10
Capital social	43 488 914	4 423 862	-	47 912 776

4.8.2 Dividendes :

La société CAFOM a procédé à une distribution de dividende au titre du résultat de l'exercice précédent pour un montant de 0.12 €uro par action soit un montant de 1 023 269 €uro .

4.8.3 Actions propres :

Dans le cadre des autorisations données par les Assemblées générales, des actions de la SA CAFOM ont été rachetées par le Groupe. La part du capital social détenu a évolué de la manière suivante :

<i>(En nombre d'actions)</i>	Réalisation 31/03/2019	Réalisation 30/09/2018
Détention à l'ouverture	10 416	4 891
Variation nette	6 435	5 525
Détention à la clôture	16 851	10 416

4.9 Paiements fondés sur des actions :

Conformément à « IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions », les options ont été évaluées à leur date d'octroi. Cette valeur est enregistrée en charges de personnel au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les bénéficiaires.

Au 31 mars 2019, la société a attribué des actions gratuites aux salariés. L'impact comptabilisé en charges de personnel au titre de l'exercice est de 248 K€.

4.10 Provisions courantes et non courantes :

4.10.1 Décomposition des provisions courantes et non courantes :

En milliers d'euros	Provisions non courantes	Provisions courantes	Provisions totales
Provisions au 30 septembre 2017	3 457	639	4 096
Dotations	299	400	699
Provisions utilisées	-	527	- 527
Résultat mis en équivalence	-	968	968
Variation de périmètre	-	-	-
Engagement actuariel	- 183	-	- 183
Provisions au 30 septembre 2018	3 573	1 480	5 053
Dotations	149	323	472
Provisions utilisées	-	4	- 4
Résultat mis en équivalence	-	-	-
Variation de périmètre	-	140	140
Engagement actuariel	-	-	-
Provisions au 31 mars 2019	3 722	1 939	5 661

4.10.2 Nature des provisions :

En milliers d'euros	Ouverture	Dotation	Engagement actuariel	Variation de périmètre	Reprise	Clôture
Provision pour litige	263	323	-	-	- 4	582
Provision titres mis en équivalence	968	-	-	-	-	968
Provision pour charge	249	-	-	140	-	389
Provision courante	1 480	323	-	140	- 4	1 939
Provision indemnité départ à la retraite	3 573	149	-	-	-	3 722
Autres provisions	-	-	-	-	-	-
Provision non courante	3 573	149	-	-	-	3 722

4.10.3 Indemnités de départ à la retraite :

Analyse de la dette actuarielle	En milliers d'euros
Dette actuarielle en début de période	3 573
Coût normal	
Intérêts sur la dette actuarielle	149
Amortissement du coût des services passés	
Pertes et gains actuariels	-
Dette actuarielle en fin de période	3 722

4.11 Passifs d'impôts différés :

Les impôts différés passif ont été comptabilisés suite à la valorisation des actifs corporels et incorporels détenus par Habitat et cela, dans le cadre de l'allocation définitive des prix d'achat tel que prévu par IFRS3.

En milliers d'euros	Valeur actif brut	Ouverture	Variation	Clôture
Réévaluation du droit au bail	19 882	5 750	- 52	5 698
Réévaluation immobilière	18 415	5 428	- 50	5 378
Compensation IDA / IDP		- 2 420		- 2 420
Amortissement dérogatoire	1 289	391	- 18	373
Marque	4 200	1 215		1 215
Impôts différé Passif	43 786	10 363	- 120	10 243

L'impact des impôts différés sur le résultat consolidé se résume comme suit :

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Variation p&l	Actifs destinés à être cédés	Variation capitaux propres	Solde à la clôture
Impôt différé actif (IDA)	15 641	367		3 715	19 722
Impôt différé passif (IDP)	10 363	-120			10 243
Solde net	5 278	487	0	3 715	9 479

4.12 Dettes financières :

4.12.1 Echancier des dettes financières :

En milliers d'euros	Échéances					Endettement au 30/09/2018
	Total	Moins d'1 an (part courante)	Plus d'1 an (part non courante)	1 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Dettes financières à long terme (*)	40 887	5 697	35 190	21 901	13 289	28 926
Dettes financières auprès d'établissements bancaires et autres organismes	40 887	5 697	35 190	21 901	13 289	28 926
Dettes diverses (intérêts courus)	77	77	0	0	0	237
Total des dettes financières à long terme	40 964	5 774	35 190	21 901	13 289	29 163
Autres passifs financiers courants (Découverts bancaires et effets escomptés)	34 142	34 142	0			34 477
Emprunts et dettes financières	75 106	39 916	35 190	21 901	13 289	63 640
(*) Dont crédit-bail	12 253	1 088	11 165	3 254	7 912	12 979

Tous les emprunts ou dettes portant intérêts sont initialement enregistrés à la juste valeur du montant reçu, moins les coûts de transaction directement attribuables. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les prêts et emprunts portant intérêts sont évalués au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

4.12.2 Nature des dettes financières :

En milliers d'euros	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Total 31/03/2019	Total 30/09/2018
Emprunts auprès des établissements de crédit	9 660	17 124	26 784	13 597
Emprunts auprès des organismes publics	1 850		1 850	2 350
Emprunts liés au crédit-bail	12 253		12 253	12 979
Total	23 763	17 124	40 887	28 926

4.12.3 Evolution des dettes financières :

En milliers d'euros	Capital restant du	Variation de périmètre	Souscription d'emprunt	Autres variations	Remboursements emprunts	Capital restant dû au
	01/10/2018					31/03/2019
Emprunts auprès des établissements de crédit	15 933	131	15 000		3 332	27 732
Financement des opérations de crédit-bail	12 979					12 979
Intérêts courus	248					248
Divers	5					5
Découverts bancaires	34 477			-335		34 142
Total	63 640	131	15 000	-335	3 332	75 104

4.13 Chiffre d'affaires :

L'évolution de la ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique est donnée ci-après :

En milliers d'euros	31/03/2019	31/03/2018
Martinique	31 483	31 482
Guyane	19 769	17 639
Guadeloupe	25 222	26 717
Saint-Martin	934	538
Réunion	12 519	13 020
Nouvelle Calédonie	11 617	13 366
Reste du monde	1 524	
Europe (dont France Métropolitaine)	109 396	111 908
Total Chiffres d'affaires	212 464	214 670

4.14 Frais de personnel :

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	31/03/2019	31/03/2018
Salaires	22 340	21 814
Participations des salariés	164	118
Actions gratuites	248	151
Charges sociales	7 974	8 276
Total Masse salariale	30 726	30 360

4.15 Autres charges opérationnelles courantes :

En milliers d'euros	31/03/2019	31/03/2018
Charges externes	58 612	59 002
Impôts et taxes	2 589	2 428
Dotation aux amortissements	4 581	4 746
Dotation aux provisions nettes de reprises	1 333	630
Total charges opérationnelles courantes	67 115	66 806

4.16 Autres produits et charges opérationnels non courants :

Le groupe considère qu'il est pertinent, pour la compréhension de sa performance financière, de présenter dans une rubrique spécifique "Autres produits et charges opérationnels" les éléments inhabituels par leur fréquence, leur nature et/ou leur montant.

En milliers d'euros	Cafom Outre mer	E-commerce	HABITAT	TOTAL
Régularisation de charges	-541	-166	383	-323
Total des autres produits et charges opérationnels	-541	-166	399	-323

4.17 Coût de l'endettement financier :

En milliers d'euros	31/03/2019	31/03/2018
Intérêts et charges assimilés (1)	1 164	1 495
(1) dont intérêts financiers liés au crédit-bail	138	136

4.18 Impôts sur les bénéfices et différés :

4.18.1 Décomposition de la charge d'impôt :

(En milliers d'euros)	31/03/2019	31/03/2018
Impôts exigibles	1 208	153
CVAE	801	750
Impôts différés	-487	361
Charge d'impôts globale	1 522	1 264
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1 417	-2 822
Taux d'impôt effectif moyen	ns%	-81.09%

Le taux d'impôt effectif moyen s'obtient de la manière suivante :
 (Impôts courants et différés) / (Résultat net avant impôts)

4.18.2 Explication de la charge d'impôt :

(En milliers d'euros)	31/03/2019	31/03/2018
Résultat net	-1 417	-2 822
Résultat des sociétés mise en équivalence	-722	-913
Résultat des sociétés cédées	2 300	6 950
Charges (produits) d'impôts des activités poursuivies	1 522	1 264
Résultat taxable	1 682	4 479
Taux d'impôts courant en France	28,92%	28,92%
Charge d'impôt théorique	486	-1 295
Différences permanentes	181	186
Déficit non activé	-1 957	
Autres		
Crédit d'impôt recherche / CVAE	-232	-217
Résultat non soumis à fiscalité / et ou différence de taux		
Charges (produits) d'impôt comptabilisé	-1 521	-1 264

4.19 Actifs détenus en vue de la vente, activités arrêtées, cédées ou en cours de cession :

Le groupe a identifié des établissements et ou des sociétés dont les activités sont destinées à être cédées ou abandonnées

Au 31 mars 2019, la composante des activités fermées se résume comme suit :

En milliers d'Euros	Habitat Montparnasse	Habitat Bourges	Habitat Allemagne	Total
Compte de résultat				
Chiffres d'affaires	- 501	- 299	- 2 381	- 3 181
Prix de revient des ventes	474	163	1 162	1 799
Marge Brute	- 27	- 137	- 1 218	- 1 382
Charges de personnel	0	122	499	621
Charges externes	357	210	1 037	1 604
Impôts et taxes	13	24	2	39
Dotations aux amortissements	10	29	30	69
Dotations aux provisions	- 62	- 6	-	- 68
Résultat opérationnel courant	292	241	- 145	882
Autres produits et charges opérationnels	0	-	- 1 418	- 1 418
Résultat opérationnel	291	241	1 768	2 300
RESULTAT AVANT IMPOTS	291	241	1 768	2 300
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou disponibles à la vente	291	241	1 768	2 300

Au 31 mars 2018, la décomposition est résumé comme suit :

Compte de résultat	Francfort	Berlin	Montparnasse	Val d'Europe	Bourges	Toulouse	Aéroville	HNO	Total
Chiffres d'affaires	-509	-748	-2 763	-611	-268	-9	-5	-2 165	-7 077
Prix de revient des ventes	273	388	1 493	323	145	0	1	1 140	3 764
Marge Brute	-236	-360	-1 270	-288	-122	-9	-4	-1 025	-3 314
Charges de personnel	87	147	477	149	137	0	12	765	1 774
Charges externes	291	429	948	171	215	19	-73	1 201	3 201
Impôts et taxes	1	1	67	30	19	40	30	0	189
Dotations aux amortissements	10	17	11	53	29	51	24	103	298
Dotations aux provisions	1	0	18	-1	0	0	0	1	19
Résultat opérationnel courant	154	234	252	115	278	100	-12	1 045	2 167
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0	0	0	0	24	24
Résultat opérationnel	154	234	252	115	278	100	-12	1 069	2 191
Intérêt et charges assimilées	0	0	0	0	0	0	0	11	11
Coût de l'endettement financiers	0	0	0	0	0	0	0	11	11
Autres produits et charges financières	0	0	-1	-1	0	-1	0	4	1
Dépréciation du goodwill								-4 782	-4 782
Activités destinées à être cédées	-154	-234	-251	-114	-278	-99	12	-5 832	-6 951

4.20 Note annexe au Tableau de Flux de Trésorerie net consolidé :

4.20.1 Variation de la trésorerie (en K€) :

La trésorerie nette s'élève au 31 mars 2019 à – 15.1 M€ et se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/03/2019	30/09/2018	Var.
Disponibilités	19 029	17 177	1 852
Valeurs mobilières de placement	26	26	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 055	17 203	1 852
Découvert bancaire	-34 142	-34 476	335
Trésorerie (endettement) net	-15 086	-17 273	2 187

Le montant de la trésorerie nette du Groupe au 31 mars 2019 ne dépasse pas le montant global des lignes de crédit négocié annuellement auprès des établissements bancaires.

4.20.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions :

En milliers d'euros	Note	Dotations	Reprises	Impact net des provisions	Impact résultat opérationnel courant	Impact résultat opérationnel non-courant	Impact TFT
Incorporels	4.2	454		-454	-454		-454
Corporels	4.3	4 194		-4 194	-4 126	-66	-4 194
Financiers	4.6			0			
Total des dotations aux amortissements		4 648	0	-4 648	-4 581	-66	-4 648
Stock		3 238	2 507	-731	-731		
Créances clients		2 068	1 637	-431	-431		
Autres créances							
Provisions courantes	4.10	323	4	-319	-19	-300	-319
Provision non courantes	4.10	149		-149	-149		-149
Total des provisions		5 778	4 148	- 1 630	- 1 330	-300	-468
Total des provisions							

4.20.3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation :

En milliers d'euros	31/03/2019			30/09/2018			Var
	Bilan	var. de périmètre / changement de méthode	Bilan hors var. Périmètre	Bilan	var. de périmètre	Bilan hors var. Périmètre	
Stocks	107 951	2 014	105 936	109 984		109 984	
Créances d'exploitation	29 172	1 648	27 524	29 797		29 797	
Autres	33 440	478	32 963	25 740		25 740	
Actifs courants liés à l'exploitation	170 563	4 140	166 423	165 520	0	165 520	-903
Fournisseurs	63 719	4 245	59 474	66 902		66 902	
Dettes fiscales et sociales	39 084	1 425	37 659	39 578		39 578	
Autres dettes	21 919	27	21 892	17 882		17 882	
Autres dettes non courantes	15 523	12 845	2 679	969		969	
Passifs courants liés à l'exploitation	140 246	18 542	121 703	125 330	0	125 330	3 627
Besoin en fonds de roulement	30 318	-14 402	44 720	40 190	0	40 190	-4 529
dont variation de BFR courant							-4 755
dont variation de BFR non courant (compte courant)							226

4.20.4 Flux de trésorerie provenant des investissements :

Décomposition des investissements

En milliers d'euros	Note	Cafom / magasins outre-mer	E-Commerce	Habitat	Total 31/03/2019
Incorporels	4.1.2	9	204	55	268
Corporels	4.2	2 383	65	311	2 759
Actifs financiers	4.4	227		98	325
TOTAL		2 619	269	464	3 352

Décomposition des cessions

En milliers d'euros	Note	Cafom / magasins outre-mer	E-Commerce	Habitat	Cessions
Actifs financiers	4.4	112			112
TOTAL		112	-	-	112

4.20.5 Variation de périmètre

En K€	31/03/2019	31/03/2018
Trésorerie acquise	-352	

4.21 Taux de conversion :

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture (1)		Cours moyen de la période (2)	
		31/03/2019	30/09/2018	31/03/2019	30/09/2018
Suisse	Franc Suisse	1,1351	1,1316	1,1350	1,1316
Hong Kong	Dollar US	1,1235	1,1576	1,1386	1,1576
Norvège	Couronnes Norvégienne	9,4665	9,4665	9,4665	9,4665
Brésil	Real brésilien	4,6535	4,6535	4,1783	4,6535

(1) taux de change pour conversion du bilan

(2) taux de change pour conversion du compte de résultat

4.22 Résultat par action :

Les résultats nets par action sont calculés sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sous déduction du nombre moyen d'actions auto-détenues ou détenues par des sociétés consolidées.

Les résultats nets par action dilués prennent en compte le nombre moyen pondéré d'actions défini ci-avant pour le calcul du résultat net par action majoré du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentiellement dilutives.

Résultat net courant par action avant dilution	31/03/2019	31/03/2018
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1 417	-3 898
Résultat net part du Groupe	-2 272	-4 142
Résultat net part des minoritaires	855	244
Résultat part du Groupe des activités poursuivies	27	2 808
Résultat net des activités poursuivies	882	3 052
Résultat net des activités en cours de fermeture	-2 300	-6 950
Nombre d'action moyen pondéré	9 394 662	8 527 238
Résultat net par actions	-0,15	-0,46
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action	0,00	-0,33
Résultat net des activités poursuivies par action	0,09	0,36
Résultat net des activités en cours de fermeture par action	-0,24	-0,82

Résultat net courant par action après dilution	31/03/2019	31/03/2018
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1 417	-3 898
Résultat net part du Groupe	-2 272	-4 142
Résultat net part des minoritaires	855	244
Résultat part du Groupe des activités poursuivies	27	2 808
Résultat net des activités poursuivies	882	3 052
Résultat net des activités en cours de fermeture	-2 300	-6 950
Nombre d'action moyen pondéré	9 394 662	8 527 238
Actions dilutives		867 424
Nombre d'action moyen pondéré retraité	9 394 662	9 394 662
Résultat net par actions	-0,15	-0,41
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action	0,00	0,30
Résultat net des activités poursuivies par action	0,09	0,32
Résultat net des activités en cours de fermeture par action	-0,24	-0,74

Au 31 mars 2018, les actions dilutives correspondent aux actions rattachées à l'emprunt obligataire émis sur la société mère. Cet emprunt a été converti au cours du premier semestre de l'exercice 2018/2019.

4.23 Informations sectorielles :

L'information sectorielle du Groupe est présentée par enseigne.

Les informations sectorielles suivent les mêmes principes et méthodes comptables que ceux utilisés pour les états financiers consolidés et décrits dans les notes annexes aux états financiers consolidés pour l'exercice clos au 30 septembre 2018.

○ Répartition au 31/03/2019 par enseigne : (données en k€)

Compte de résultat	CAFOM / Magasin outr--mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Chiffres d'affaires Nets	103 808	52 393	56 263	212 464
Résultat opérationnel courant	3 450	2 830	- 3 033	3 247
Autres produits et charges opérationnels	- 582	- 152	412	- 322
Résultat net	2 370	1 610	- 5 396	- 1 416
Bilan	CAFOM / Magasin outr--mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Actif non courant	84 879	4 913	77 352	167 144
Actif courant	98 430	42 048	49 139	189 617
Total des actifs consolidés	183 309	46 961	126 491	356 761
Passifs non courants	22 218	1 607	20 460	44 285
Passifs courants	118 193	27 560	41 217	186 970

○ Répartition au 31/03/2018 : (données en k€)

Compte de résultat	CAFOM / Magasin outr--mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Chiffres d'affaires Nets	105 280	48 727	60 662	214 670
Résultat opérationnel courant	5 593	2 909	-3 291	5 210
Autres produits et charges opérationnels	171	-47	-942	-819
Résultat net	5 800	1 798	-11 497	-3 898
Bilan	CAFOM / Magasin outr--mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Actif non courant	76 162	2 649	83 666	162 478
Actif courant	89 648	24 101	59 927	173 676
Total des actifs consolidés	165 809	26 751	143 593	336 153
Passifs non courants	15 710	1 977	21 016	38 703
Passifs courants	112 709	18 668	47 711	179 088

4.24 Evolution des engagements hors bilan du premier semestre 2019

4.24.1 Engagement hors bilan par nature

Au 31 mars 2019, la nature des engagements donnés se décompose de cautions solidaires, de nantissements de fonds, d'autres engagements.

Engagement donné (en K€)	31/03/2019	30/09/2018
Cautions Solidaires		
Cautions solidaire sur financement	9 227	10 081
Cautions solidaire auprès des douanes	4 447	4 447
Autres cautions solidaires	770	770
Nantissements de contrat de crédit bail	3 342	3 468
Nantissements de fonds de commerce	6 145	6 462
Engagement de location simple en tant que bailleur	62 923	76 701
Gages sans dépossession	12 227	13 125
Lettre de confort ou garantie à 1ere demande	4 588	1 089

4.24.2 Autres informations

Les activités fermées ou en cours de fermeture ne concernent que les magasins du pôle Habitat, dans le cadre de son plan de redressement.

Elles concernent deux magasins en France (Montparnasse et Bourges) et les filiales allemande et norvégienne d'Habitat.

Les filiales allemande et norvégienne n'ont plus d'activité à la date du présent rapport. Les procédures concernant leur fermeture définitive par les administrateurs judiciaires restent en cours.

La filiale allemande d'Habitat (Habitat Deutschland GmbH) a fait l'objet de l'ouverture d'une insolvabilité provisoire le 14 décembre 2018, avec nomination d'un administrateur provisoire. Par ordonnance en date du 26 février 2019, la procédure d'insolvabilité définitive a été ouverte. L'ensemble des 6 magasins allemands ont été fermés entre mars et avril 2019. Selon les informations disponibles dans le rapport de l'administrateur à l'assemblée des créditeurs, la situation à date de la procédure d'insolvabilité définitive fait état d'un passif non contesté de 5 M€ avec un actif disponible d'un montant sensiblement identique, ce qui conduit le Groupe à contester toute responsabilité sur un éventuel passif supplémentaire restant à sa charge.

La filiale norvégienne d'Habitat a fait l'objet d'une procédure de liquidation ; le passif constitué avant l'ouverture de la procédure de liquidation judiciaire serait d'environ 1,5 M€, passif que le Groupe refuse de prendre à sa charge, ayant dénoncé tout soutien à sa filiale préalablement à l'ouverture de la procédure.

4.25 Informations relatives aux parties liées :

Les relations avec les parties liées telles que décrites dans le dernier rapport financier annuel se sont poursuivies au cours du semestre.

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société CAFOM, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 mars 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adoptée dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.3 – Principes comptables, règles et méthodes d'évaluation de l'annexe des états financiers consolidés condensés semestriels qui expose l'adoption au 1^{er} octobre 2018 des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers ».

2 - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Paris, le 28 juin 2019

Les commissaires aux comptes

Lionel Escaffre

Concept Audit et Associés

Lionel Escaffre

David Barouch

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 juin 2019

Hervé GIAOUI
Président CAFOM